

風險逐步釋放 債市或迎來佈局良機

近期債市下跌存在非理性因素，但此次調整亦釋放了相當的風險，令債券收益率更具吸引力，未來幾個月可能是 2017 年投資債市的較好時機。

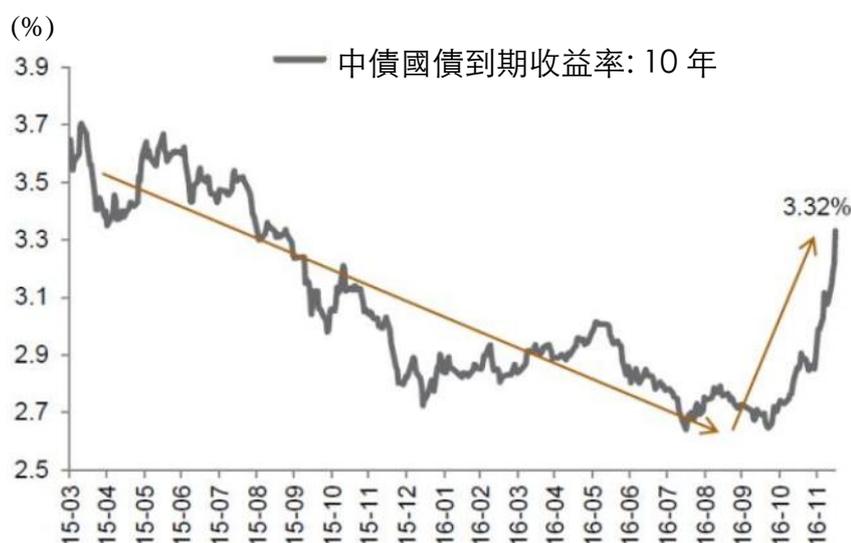
一、風險逐步釋放，“去槓桿”政策為債市打下穩定基礎

近兩年，債市走牛令債券收益率逐步走低。同時，債券投資者又不斷增加槓桿，借短放長，以追求更高回報，從而進一步壓低收益率，令市場累積了一定的風險。下半年監管機關推出的一系列“去槓桿”政策正是在此背景下誕生。

經過近兩個月的調整，市場風險已逐步釋放。雖然“去槓桿”政策短期令債市受壓，但長遠而言，也為債市打下健康穩定的基礎，令投資者可以更加從容地配置債券產品。

二、債券收益率上升，投資價值顯現

目前一年期高評級短融收益率約在 4%-5%，十年期國債收益率已回到 3.3%或以上水平。從當前宏觀環境的角度來看，債券收益率已具有相當吸引力，債券投資價值正在顯現。



資料來源: 萬得; 數據截至: 2016.12.15

特別是高評級短融，由於收益率較高，流動性較好，是目前較具配置價值的債券品種。同時，債券收益率上升對債券新產品和倉位較低的舊有產品十分有利。

三、短期受情緒影響，調整帶來佈局良機

短期債市波動更多是受市場情緒主導，特別是12月15日的國債期貨跌停、債市下跌，有較多非理性因素，令債券利率存在過度調整。

隨著市場情緒平復，債券走勢將回歸基本面。展望2017年，國內地產投資下滑，經濟增速下行壓力較大，屆時通脹或會重新回落，而去槓桿後的債市也有望重回升勢。因此，短期債市的大幅調整或會是投資的良機。

雖然我們很難準確判斷此次調整的結束時間，但調整的速度越快，結束的時間也越早，未來幾個月可能是2017年投資債市的較好時機。

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2016 上投摩根資產管理(香港)有限公司，不得轉載。